2026/4/27

LG이노텍 (011070)

기업분석 리포트

BNK 투자증권

광학과 패키지솔루션의 수익성 호전, 더 좋아진다

1Q26 영업이익 기대치 35% 상회: 광학과 패키지 실적 호조

1Q26 매출액은 5.54조원(-27%QoQ, 11%YoY), 영업이익은 2,953억원(-9%QoQ, 136%YoY)를 기록, 시장 컨센서스를 각각 1%, 35% 상회했다. 광학솔루션 OPM이 5%(1%pt QoQ, 3%pt YoY)를 넘어 예상보다 좋았는데, 이는 아이폰17 판매 호조와 환율 상승 효과가 동시에 기여한 덕분이다. 또한 패키지솔루션 매출이 16%YoY 증가하고 OPM 약9%를 기록하며 지난 분기에 이어 실적 호조를 이어갔다.

2Q26 영업이익 1,351억원 예상, 광학과 패키지 솔루션이 견인

2Q26 매출액과 영업이익은 각각 4.89조원(-12%QoQ, 24%YoY), 영업이익은 1,351억원(-54%QoQ, 1,086%YoY)를 예상한다. 비수기에도 불구하고 광학솔루션 매출이 양호하고, 최근 반도체, 디스플레이 기판 시황 호조에 따라 동사 패키지솔루션(매출구성: 아이패드 SiP가 절반 이상, FC-CSP가 30% 차지)도 수익성이 크게 호전되고 있다. 작년말부터 공급하기 시작한 GDDR7 기판 매출이 수익성 호전에 기여하고 있고, 신사업 FC-BGA 매출은 아직 부진하지만 하반기 본격 기여가 예상된다.

목표주가 65만원으로 상향조정, 투자의견 '매수' 유지

올해와 내년 영업이익 전망치를 각각 21%, 20% 상향수정하며, 목표주가를 65만원(P/B 2.5x 적용, P/EBIT 14x에 해당)으로 상향조정하고 투자의견 '매수'를 유지한다. 목표주가는 과거 전성기였던 2017~8년의 Valuation 지표를 참조하여 적용하였다. 주가 급등으로 P/EBIT 밴드 상단에 도달, 단기 조정 가능성이 있으나, 여전히 실적 추가 상향조정 여지가 있으며 P/B 밴드로는 아직 여유가 있다.

Fig. 1: LG이노텍 연결재무제표 요약

	2024	2025	2026F	2027F	2028F
매출액(십억원)	21,201	21,897	23,913	24,268	25,137
영업이익	706	665	1,109	1,168	1,205
세전이익	589	409	994	1,091	1,160
순이익[지배]	449	341	795	873	928
EPS(원)	18,983	14,419	33,603	36,886	39,214
증감률(%)	-20.5	-24.0	133.0	9.8	6.3
PER(배)	8.5	18.8	16.0	14.5	13.7
PBR	0.7	1.1	1.9	1.7	1.5
EV/EBITDA	2.6	4.0	5.5	4.8	4.1
ROE(%)	8.9	6.1	12.9	12.5	11.8
배당수익률	1.3	0.7	0.3	0.3	0.3

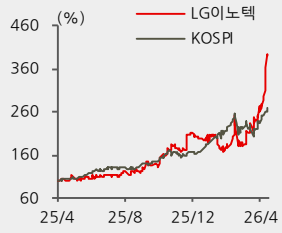
자료: LG이노텍, BNK투자증권 / 주: K-IFRS 연결

투자의견	매수
[유지]	
목표주가(6M)	650,000원
[상향]	*21.3%*
현재주가	536,000원
2026/4/27	

주식지표

시가총액	12,686십억원
52주최고가	542,000원
52주최저가	137,600원
상장주식수	2,367만주/0.0만주
자본금/액면가	118십억원/5,000원
60일평균거래량	28만주
60일평균거래대금	92십억원
외국인지분율	30.1%
자기주식수	0.3만주/0.0%
주요주주및지분율	
LG전자 외	40.8%
국민연금공단	8.5%

주가동향



이민희

반도체/IT

mhlee@bnkfn.co.kr

(02)2115-5148

BNK투자증권 리서치센터

07325 서울시 영등포구 여의대로 56

한화손해보험빌딩 10층

www.bnkfn.co.kr

표 1. LG이노텍 1Q26 잠정 실적 (단위: 십억원)

	1Q26P	4Q25	QoQ	1Q25	YoY	1Q26E	차이	Cons.
매출액	5,535	7,610	-27%	4,983	11%	5,238	6%	5,484
광학솔루션	4,611	6,646	-31%	4,138	11%	4,386	5%	
패키지솔루션	437	489	-11%	377	16%	391	12%	
모빌리티솔루션	487	474	3%	467	4%	460	6%	
영업이익	295	325	-9%	125	136%	171	73%	219
세전이익	283	156	82%	104	173%	196	44%	
순이익	229	136	69%	86	168%	185	24%	152

자료: LG이노텍, BNK투자증권, FnGuide Consensus

표 2. LG이노텍 분기별 실적 전망 (단위: 십억원)

	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26P	2Q26E	3Q26E	4Q26E	2025	2026E	2027E
매출액	**4,983**	**3,935**	**5,369**	**7,610**	**5,535**	**4,892**	**6,218**	**7,268**	**21,897**	**23,913**	**24,268**
QoQ	-25%	-21%	36%	42%	-27%	-12%	27%	17%			
YoY	15%	-14%	-6%	15%	11%	24%	16%	-4%	3%	9%	1%
광학솔루션	4,138	3,053	4,481	6,646	4,611	3,919	5,134	6,161	18,318	19,824	19,902
패키지솔루션	377	416	438	489	437	476	557	596	1,720	2,067	2,310
모빌리티솔루션	467	466	451	474	487	497	527	511	1,858	2,021	2,056
영업이익	**125**	**11**	**204**	**325**	**295**	**135**	**362**	**316**	**665**	**1,109**	**1,168**
QoQ	-50%	-91%	1689%	59%	-9%	-54%	168%	-13%			
YoY	-29%	-92%	56%	31%	136%	1086%	78%	-3%	-6%	67%	5%
광학솔루션	73	-34	162	281	242	58	264	241	482	805	826
패키지솔루션	29	23	29	49	38	59	81	80	129	258	296
모빌리티솔루션	23	22	13	-5	16	18	18	-5	54	46	45
영업이익률	**3%**	**0%**	**4%**	**4%**	**5%**	**3%**	**6%**	**4%**	**3%**	**5%**	**5%**
광학솔루션	2%	-1%	4%	4%	5%	1%	5%	4%	3%	4%	4%
패키지솔루션	8%	5%	7%	10%	9%	12%	14%	13%	7%	12%	13%
모빌리티솔루션	5%	5%	3%	-1%	3%	4%	3%	-1%	3%	2%	2%
세전이익	104	-8	157	156	283	102	330	279	409	994	1,091
순이익	86	-9	128	136	229	71	270	225	341	795	873

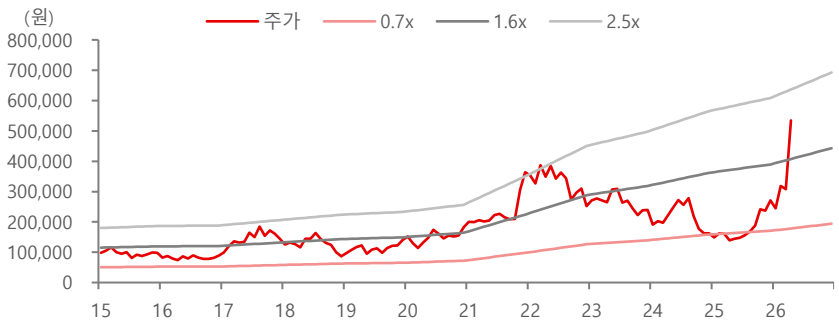
자료: BNK투자증권

표 3. LG이노텍 실적 추정 변경 (단위: 십억원)

	수정후		수정전		변경	
	2026E	2027E	2026E	2027E	2026E	2027E
매출액	23,913	24,268	23,918	24,127	0%	1%
광학솔루션	19,824	19,902	20,053	20,103	-1%	-1%
기판소재	2,067	2,310	1,956	2,082	6%	11%
기타(전장+부품)	2,021	2,056	1,909	1,942	6%	6%
영업이익	1,109	1,168	918	972	21%	20%
세전이익	994	1,091	794	887	25%	23%
순이익	795	873	635	710	25%	23%

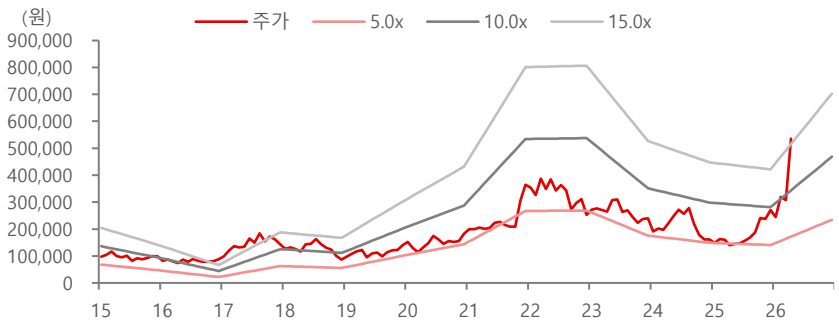
자료: BNK투자증권

Fig. 2: LG이노텍 P/B 밴드 차트



자료: BNK투자증권

Fig. 3: LG이노텍 P/EBIT 밴드 차트



자료: BNK투자증권

재무상태표

(십억원)	2024	2025	2026F	2027F	2028F
유동자산	5,853	6,778	7,581	8,664	9,962
현금성자산	1,329	1,406	2,295	3,300	4,406
매출채권	2,784	3,398	3,376	3,426	3,549
재고자산	1,575	1,789	1,708	1,733	1,796
비유동자산	5,525	5,153	4,934	4,786	4,565
투자자산	182	376	387	389	394
유형자산	4,480	3,724	3,544	3,444	3,267
무형자산	219	296	247	197	147
자산총계	**11,378**	**11,931**	**12,515**	**13,451**	**14,526**
유동부채	3,955	4,507	4,289	4,350	4,500
매입채무	2,241	2,642	2,885	2,928	3,033
단기차입금	73	155	155	155	155
비유동부채	2,069	1,661	1,668	1,669	1,673
사채및장기차입금	1,968	1,540	1,540	1,540	1,540
부채총계	**6,024**	**6,168**	**5,957**	**6,020**	**6,173**
지배기업지분	5,354	5,763	6,558	7,431	8,354
자본금	118	118	118	118	118
자본잉여금	1,134	1,134	1,134	1,134	1,134
이익잉여금	3,868	4,191	4,987	5,860	6,782
자본총계	**5,354**	**5,763**	**6,558**	**7,431**	**8,354**
총차입금	2,700	2,313	1,747	1,748	1,748
순차입금	1,360	882	-575	-1,580	-2,686

포괄손익계산서

(십억원)	2024	2025	2026F	2027F	2028F
매출액	**21,201**	**21,897**	**23,913**	**24,268**	**25,137**
매출원가	19,457	20,147	21,702	21,971	22,774
매출총이익	1,744	1,750	2,212	2,298	2,364
매출총이익률	8.2	8.0	9.3	9.5	9.4
판매비와관리비	1,038	1,085	1,102	1,130	1,158
판관비율	4.9	5.0	4.6	4.7	4.6
영업이익	**706**	**665**	**1,109**	**1,168**	**1,205**
영업이익률	3.3	3.0	4.6	4.8	4.8
EBITDA	1,986	1,815	2,189	2,318	2,432
영업외손익	-117	-256	-115	-77	-45
금융이자손익	-74	-46	-15	23	55
외화관련손익	33	3	0	0	0
기타영업외손익	-76	-213	-100	-100	-100
세전이익	**589**	**409**	**994**	**1,091**	**1,160**
세전이익률	2.8	1.9	4.2	4.5	4.6
법인세비용	140	67	199	218	232
법인세율	23.8	16.4	20.0	20.0	20.0
계속사업이익	449	341	795	873	928
당기순이익	**449**	**341**	**795**	**873**	**928**
당기순이익률	2.1	1.6	3.3	3.6	3.7
지배기업순이익	449	341	795	873	928
총포괄손익	701	459	795	873	928

현금흐름표

(십억원)	2024	2025	2026F	2027F	2028F
영업활동현금흐름	**1,110**	**1,331**	**2,319**	**2,007**	**2,117**
당기순이익	449	341	795	873	928
비현금비용	1,832	1,673	1,350	1,429	1,520
감가상각비	1,280	1,150	1,080	1,150	1,227
비현금수익	-145	-111	-56	-85	-116
자산및부채의증감	-816	-410	443	-16	-38
매출채권감소	-285	-673	23	-50	-123
재고자산감소	9	-244	81	-25	-62
매입채무증가	-494	443	243	43	105
법인세환급(납부)	-118	-99	-199	-218	-232
투자활동현금흐름	**-969**	**-796**	**-864**	**-1,002**	**-1,006**
유형자산증가	-879	-611	-850	-1,000	-1,000
유형자산감소	7	1	0	0	0
무형자산순감	-70	-142	0	0	0
재무활동현금흐름	**-220**	**-453**	**-566**	**0**	**-5**
차입금증가	-69	-387	-566	0	0
자본의증감	0	0	0	0	0
배당금지급	-62	-49	0	0	-6
현금의증가	-60	77	889	1,005	1,105
기말현금	1,329	1,406	2,295	3,300	4,406
잉여현금흐름(FCF)	231	720	1,469	1,007	1,117

자료: 감사보고서(12월 결산), BNK투자증권 리서치센터

주요투자지표

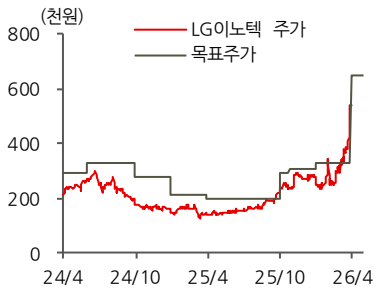
	2024	2025	2026F	2027F	2028F
EPS (원)	18,983	14,419	33,603	36,886	39,214
BPS	226,229	243,518	277,121	314,008	352,972
CFPS	90,242	80,450	88,261	93,705	98,534
DPS	2,090	1,880	1,880	1,880	1,880
PER (배)	8.5	18.8	16.0	14.5	13.7
PSR	0.2	0.3	0.5	0.5	0.5
PBR	0.7	1.1	1.9	1.7	1.5
PCR	1.8	3.4	6.1	5.7	5.4
EV/EBITDA	2.6	4.0	5.5	4.8	4.1
배당성향 (%)	11.0	13.0	5.6	5.1	4.8
배당수익률	1.3	0.7	0.3	0.3	0.3
매출액증가율	2.9	3.3	9.2	1.5	3.6
영업이익증가율	-15.0	-5.8	66.8	5.3	3.2
순이익증가율	-20.5	-24.0	133.0	9.8	6.3
EPS증가율	-20.5	-24.0	133.0	9.8	6.3
부채비율 (%)	112.5	107.0	90.8	81.0	73.9
차입금비율	50.4	40.1	26.6	23.5	20.9
순차입금/자기자본	25.4	15.3	-8.8	-21.3	-32.2
ROA (%)	4.0	2.9	6.5	6.7	6.6
ROE	8.9	6.1	12.9	12.5	11.8
ROIC	8.9	9.0	15.6	17.7	18.8

주: K-IFRS 연결 기준, 2026/4/27 종가 기준

투자의견 및 목표주가 변경

종목명	날짜	투자의견	목표주가 (6M)	괴리율(%) 평균	H/L
LG이노텍 (011070)	24/06/27	매수	330,000원	-14.6	-8.5
	24/07/25	매수	330,000원	-29.4	-15.2
	24/10/24	매수	280,000원	-40.6	-36.6
	25/01/23	매수	210,000원	-26.0	-15.5
	25/04/24	매수	200,000원	-19.1	11.3
	25/10/31	매수	290,000원	-15.8	-11.7
	25/11/21	매수	310,000원	-12.0	-5.0
	26/01/27	매수	330,000원	-7.6	64.2
	26/04/27	매수	650,000원	-	-

주가 및 목표주가 변동 추이(2Y)



투자등급 (기업 투자의견은 향후 6개월간 추천일 종가 대비 해당 종목의 예상수익률을 의미함.)
기업: 6개월 예상수익률 / 매수(Buy) +10% 이상, 보유(Hold) -10~+10%, 매도(Sell) -10% 이하
산업: 6개월 투자비중에 대한 의견 / 비중확대(Overweight), 중립(Neutral), 비중축소(underweight)
조사분석자료 투자등급 비율(2026.03.31기준) / 매수(Buy) 75.4%, 보유(Hold) 24.6%, 매도(Sell) 0.0%

이 자료에 게재된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 작성되었음을 확인합니다. 자료 제공일 현재 당사는 상기 회사가 발행한 주식을 1% 이상 보유하고 있지 않으며, 지난 1년간 상기 회사의 유가증권(DR, CB, IPO 등) 발행과 관련하여 주간사로 참여한 적이 없습니다. 자료제공일 현재 조사분석 담당자는 상기회사가 발행한 주식 및 주식관련사채에 대하여 규정상 고지하여야 할 재산적 이해관계가 없으며, 추천의견을 제시함에 있어 어떠한 금전적 보상과도 연계되어 있지 않습니다. 당자료는 상기 회사 및 상기 회사의 유가증권에 대한 조사분석담당자의 의견을 정확히 반영하고 있으나 이는 자료제공일 현재 시점에서의 의견 및 추정치로서 실적치와 오차가 발생할 수 있으며, 투자를 유도할 목적이 아니라 투자자의 투자판단에 참고가 되는 정보제공을 목적으로 하고 있습니다. 따라서 종목의 선택이나 투자의 최종결정은 투자자 자신의 판단으로 하시기 바랍니다. 본 조사분석자료는 당사 고객에 한하여 배포되는 자료로 어떠한 경우에도 당사의 허락없이 복사, 대여, 재배포될 수 없습니다. 이 자료에는 네이버에서 제공한 나눔글꼴이 적용되어 있습니다.